2019 年中国知识产权基金行业精品报告

分析师：杨子江

2019 年 11 月

概览标签：知识产权、专利组合、恶意诉讼、私募股权、政府引导基金

概览摘要：知识产权基金是将股权投资基金与知识产权相结合，通过建立知识产权领域的投资基金作为直接投资工具，以支持战略性、地域性、重要产业相关知识产权运营的手段之一。中国知识产权基金较美日欧等发达国家起步较晚。近年来，中国通过中央和地方财政的引导与各地社会资本积极合作，陆续涌现一批本土知识产权基金。中国知识产权基金规模快速发展，从 2014 年的 3.0 亿元上升至 2018 年的 113.6 亿元，年复合增长率 148.1%。预计于 2023 年达到 205.4 亿元。

- 满足社会当前发展的现实需求

知识产权基金是将知识产权与资本相结合，共同推动重点产业升级、服务经济社会创新发展、支撑创新型国家建设的重要手段。对投资者而言，知识产权作为全新的投资标的，可以丰富投资组合，金融资源与知识产权资源的结合，市场潜力巨大，前景广阔。

- 完善知识产权运营的基本框架

知识产权基金是知识产权运营通过与股权投资基金创新融合，形成逐渐完善的知识产权运营的完整体系。知识产权运营是一项高度综合多种技能的智力博弈，需要知识产权、法律、商业和技术等跨领域的交流与结合。

- 提升国家核心竞争力和战略定力

以美国为代表的西方发达国家，凭借自身长期积累的制度、技术和市场等优势，将知识产权作为向发展中国家施加压力、维护自身利益或提高竞争优势的强力武器。完善包括知识产权基金在内的企业知识产权运用和服务体系，提高自主知识产权的质量和价值，是提高中国竞争力、推动创新型国家建设的必然要求。

相关推荐：

- 北京 IP 基金
- 湖南 IP 基金
- 睿创基金

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施，追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，亦未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

VISIT…

目录

1 方法论 4

1.1 方法论 4

1.2 名词解释 5

2 中国知识产权基金概述 6

2.1 知识产权基金定义与分类 6

2.2 中国知识产权基金设立背景 9

2.3 中国知识产权基金发展历程 11

2.4 中国知识产权基金产业链 13

2.4.1 上游分析 14

2.4.2 下游分析 15

2.5 中国知识产权基金市场规模 16

2.6 知识产权基金设立的意义 17

3 中国知识产权基金相关政策 19

3.1.1 中央法律法规与政策 19

3.1.2 地方法律法规与政策 25

4 知识产权基金运作模式 27

4.1 股权投资形式为主 27

4.2 提供全程化知识产权服务 28

4.3 精准对接市场需求 29
5 知识产权基金管理策略 30
5.1 合理确定基金总规模 30
5.2 合理设定利益绑定条款 30
5.3 政府合理安排让利措施 30
5.4 搭建完善的内部人才团队与评估体系 31
6 知识产权基金风险分析 31
6.1 政策和市场风险 31
6.2 缺乏全国性知识产权基金布局 31
6.3 知识产权运营风险 32
6.4 标的处置困难 32
7 全球知识产权基金案例分析 32
7.1 知识产权基金海外案例分析 32
7.1.1 美国高智发明有限公司 33
7.1.2 以色列英菲尼迪股权基金管理集团 35
7.1.3 韩国创智发明基金 36
7.2 知识产权基金中国本土案例分析 37
7.2.1 重点产业知识产权基金 38
7.2.2 其他知识产权基金 41

图表目录

图 2-1 知识产权基金的分类及依据 7

图 2-2 全球专利申请数量情况，2012-2016 年 10

图 2-3 中国企业专利实施率情况，2017 年 10

图 2-4 中国各规模企业分布及研发模式情况，2017 年 11

图 2-5 中国知识产权基金发展历程，2014 年至今 11

图 2-6 中国知识产权基金产业链 14

图 2-7 以基金资金规模计，中国知识产权基金市场规模，2014-2019 年 10 月 16

图 3-1 国地方性知识产权相关法律法规及政策整理 26

图 4-1 融资担保服务 28

图 4-2 提供全程化知识产权服务 29

图 7-1 知识产权基金海外案例 33

图 7-2 以基金规模计，知识产权基金中国本土案例排名 37

图 7-3 中知厚德知识产权投资模式 41

图 7-4 天安数码 IP 基金子基金 43

1 方法论

1.1 方法论

头豹研究院布局中国市场，深入研究 10 大行业，54 个垂直行业的市场变化，已经积累了近 50 万行业研究样本，完成近 10,000 多个独立的研究咨询项目。

- ✓ 研究院依托中国活跃的经济环境，从知识产权、金融、政府引导基金等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立、发展、扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。

- ✓ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去、现在和未来。

- ✓ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。

- ✓ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

- ✓ 头豹研究院本次研究于 2019 年 11 月完成。

1.2 名词解释

- **知识产权基金：**将股权投资基金与知识产权相结合，通过建立知识产权领域的投资基金作为直接投资工具，以支持战略性、地域性、重要产业相关知识产权运营的手段之一。
- **NPE：**Non-practicing Entities，非运营实体，拥有专利权的主体本身并不实施专利技术，即不将技术转化为用于生产流通的产品。
- **EPC：**欧洲专利组织，其成员国包括欧洲专利组织成员国目前有 38 个：阿尔巴尼亚、奥地利、比利时、保加利亚、瑞士、塞浦路斯、捷克、德国、丹麦、爱沙利亚、西班牙、芬兰、法国、英国、希腊、克罗地亚、匈牙利、冰岛、意大利、列支敦士登、卢森堡、拉脱维亚、摩纳哥、前南斯拉夫的马其顿共和国、马耳他、荷兰、挪威、波兰、葡萄牙、罗马尼亚、塞尔维亚、瑞典、斯洛文尼亚、圣马力诺、土耳其，还有 2 个延展国：波斯尼亚和黑塞哥维那、黑山共和国。

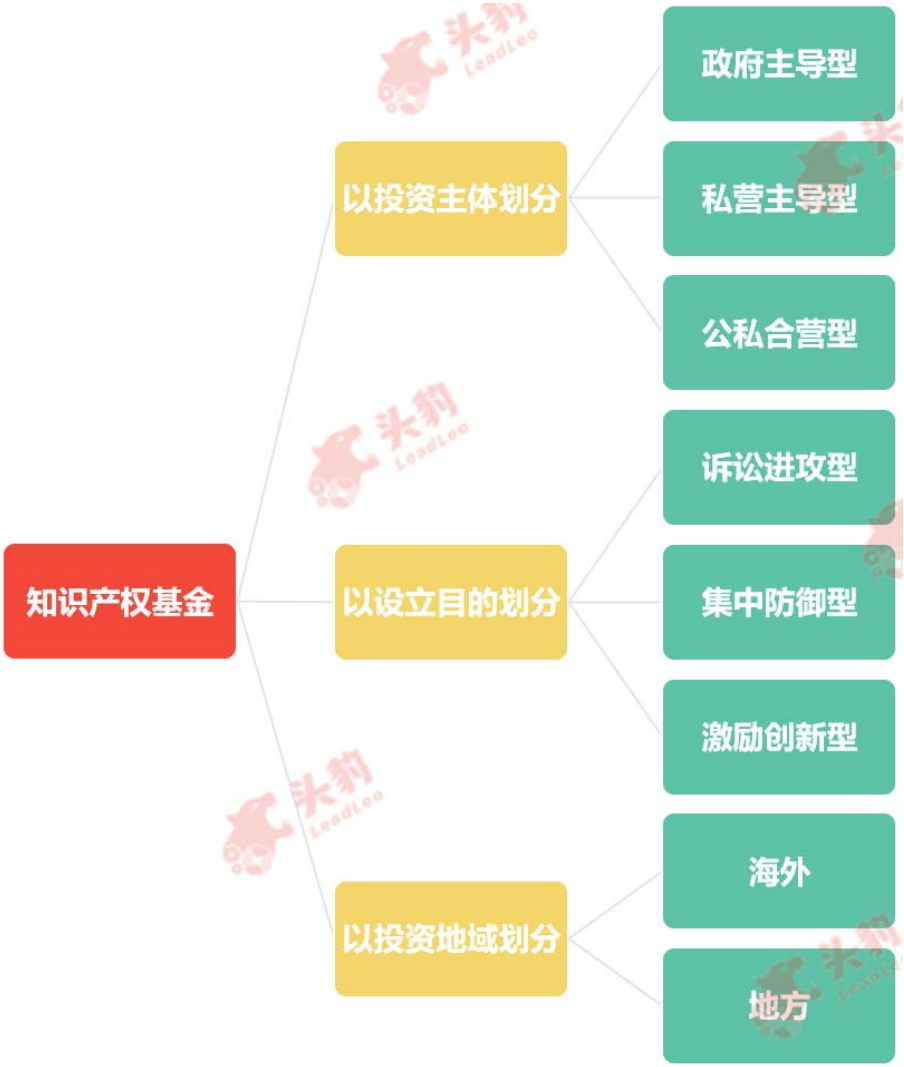
2 中国知识产权基金概述

2.1 知识产权基金定义与分类

知识产权基金是将股权投资基金与知识产权相结合，通过建立知识产权领域的投资基金作为直接投资工具，以支持战略性、地域性、重要产业相关知识产权运营的手段之一。传统知识产权融资方式以债务融资为主，包括知识产权质押等。除少部分价值量极高、较为成熟的知识产权以外，中国绝大多数知识产权的市场价值难以预测，不易获得质押贷款融资，限制了中小型科技型公司或个人的融资途径。目前，各地政府出台贷款贴息、资助担保等多项政策帮助，仍存在质押贷款提供金额较小，不能满足知识产权技术研发过程中庞大的资金需求。知识产权基金作为中国本土较新的一种融资方式，近些年在地方上得到了较大的发展。

发展至今，知识产权基金种类繁多，可依据投资主体、设立目的、投资地域等不同标准加以划分（见图 2-1）：

图 2-1 知识产权基金的分类及依据



来源：头豹研究院编辑整理

（1）以投资主体为划分标准

知识产权基金成立的前提是募集足够的资金。根据投资主体属性，可分为政府主导型、私营主导型和公私合营型三类：

① 政府主导型。近年来，由中央和地方财政引导，联合社会资本设立的政府主导型知识产权基金在地方上较为流行，如北京市重点产业知识产权运营基金。此外，主权专利基金亦属于政府主导型知识产权基金的一种，在全球范围内拥有较广的覆盖，美国、日本、德国、法国和韩国等国政府陆续进行尝试。政府主导型知识产权基金受政府相关政策与政治倾向影响较大，可用于政府实施反倾销、反补贴的贸易救济

途径；

② 私营主导型。美国高智发明有限公司迄今为止掌握全球最大的知识产权基金，主要以私募股权基金的方式募集资本，在全球范围内筹资超过 55 亿美元。由于缺少政府的参与，私营主导型知识产权基金更加注重基金收益，易受主要投资者的意图影响。相对于政府主导型，该类知识产权基金存在转化为“专利流氓”（Patent Troll），对公共利益产生不良影响，严重威胁知识产权市场的健康运营；

③ 公私合营型。目前，政府主导型的知识产权基金在中国较为常见，在地方上较为流行。公私合营型知识产权基金兼具政府资金及相关政策作为引导，以及具有良好市场积极性的私营部门管理，在运营绩效方面亦予以保障。中国首支知识产权基金——睿创专利运营基金即应用此模式，由北京中关村管委会和海淀区政府出资引导设立，金山科技、小米科技、TCL 集团等多家公司共同参与，并委任北京智谷睿拓技术服务有限公司作为普通合作人管理基金负责投资策略与日常运营。

（2）以设立目的为划分标准

在创新环境下，中国知识产权运营水平不断提升，催生出一批非运营实体（Non-practicing Entities，简称 NPE），推动专利诉讼案件数量大幅增加。为应对此问题，各国政府和企业等迄今为止构建出以下三种基金模式：

① 诉讼进攻型。高诉讼成本和长受理流程使部分被诉侵权企业选择在庭外和解，存在一定的利益空间。一些基金管理者通过支持非运营实体提起专利诉讼，从而获得较高的收益；

② 集中防御型。投资主体本身知识产权本身存在的诉讼风险，可通过知识产权基金对可能造成麻烦的知识产权进行收购和授权，以规避被起诉的风险；

③ 激励创新型。高价值的知识产权及相关产品的研发通常需要投入庞大的人力、物力。

知识产权基金在运作过程中，可通过支持影响产业发展的关键性科研成果，激励科技创新。

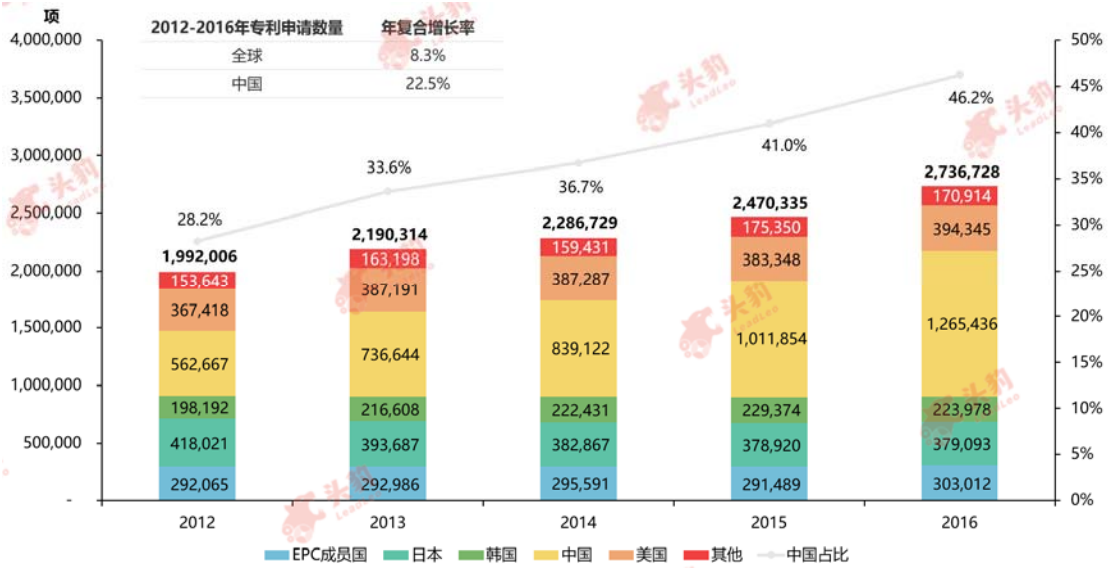
（3）以投资地域为划分标准

中国还出现专门针对海外市场知识产权市场布局的海外专利运营基金，亦包括由中央财政和地方财政引导的地方性知识产权运营基金。

2.2 中国知识产权基金设立背景

中国经济与科技水平的快速发展推动知识产权数量快速提升，各界对知识产权运营的需求日益增加，同时亦为多形式的知识产权运营模式奠定基础。以专利权为例，中国专利申请活动在全球范围内影响力逐步扩大。中国专利申请数量从 2012 年的 562,667 项，占比全球 28.2%，增加至 2016 年的 1,265,436 项，占比全球 46.2%，年复合增长率为 22.6%，远高于全球平均水平的 8.3%（见图 2-2）。中国拥有庞大的专利及其他形式的知识产权数量，而如何保护和利用这些知识产权服务社会，以及如何保持新增知识产权数量的高增长态势已成为目前关注的焦点。中国在知识产权保护、产业化等运营服务方面较西方发达国家仍存在较大差距。美国、日本、韩国和德国等知识产权运营服务较为发达的国家已率先建立起较为完善的制度体系和市场化运营手段，如各国的主权专利基金等。借鉴各国的发展经验与结合各国国情，中国正探索具有本国特色的知识产权基金发展道路。

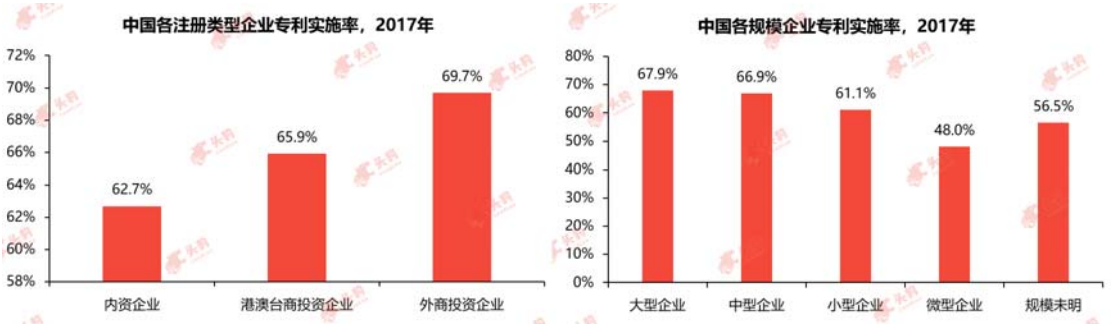
图 2-2 全球专利申请数量情况，2012-2016 年



来源：《2017 年世界五大知识产权局年度统计报告》，头豹研究院编辑整理

尽管拥有庞大的知识产权数量和近年来强劲的增长趋势，中国在知识产权运营和产业化方面较为薄弱。相比于具有丰富实践经验的海外企业，中国本土企业在知识产权产业化方面仍存在一定程度上的缺陷。以专利实施率衡量，2017 年，中国本土企业此值仅有 62.7%，低于港澳台商投资企业的 65.9%和外商投资企业的 69.7%（见图 2-3）。从企业规模角度比较，小微型企业专利实施率较低，分别为 61.1%和 48.0%。

图 2-3 中国企业专利实施率情况，2017 年

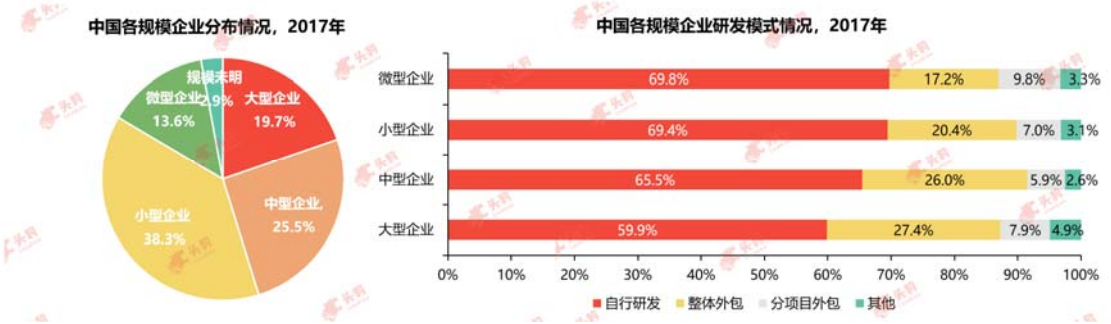


来源：《2018 年中国专利调查报告》，头豹研究院编辑整理

中小型企业是中国推动产业结构变革、建设创新型国家的重要组成部分，创造大量有价值的知识产权及衍生产品，其知识产权持续创新和运营能力至关重要。从数量上来看，中小型企业占据中国企业数量的绝大部分（共计 63.8%）。随着社会分工日益明确，中小型企业在专利的自行研发方面拥有较大占比（见图 2-4），高于资金更雄厚、规模更庞大的大型企

业，逐渐成为推动社会科技创新的中坚力量，在促进中国新兴产业发展进程中具有重要意义。然而，受限于自身资金体量和企业主认知方面的不足，中小型企业在知识产权运营和产业化方面的能力有待进一步提升。

图 2-4 中国各规模企业分布及研发模式情况，2017 年

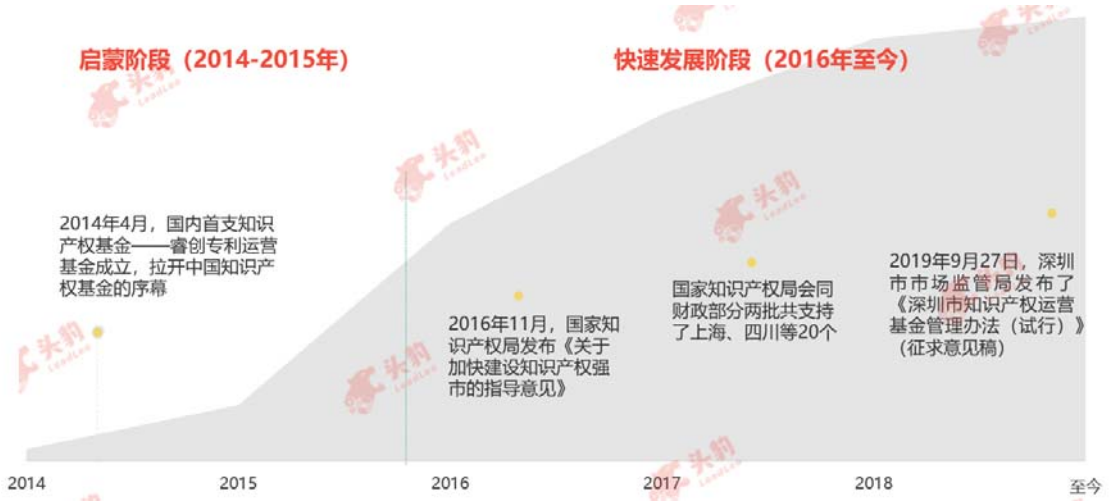


来源：《2018 年中国专利调查报告》，头豹研究院编辑整理

2.3 中国知识产权基金发展历程

中国知识产权基金较美、日、欧等发达国家及地区起步较晚，历史较短，主要经历以下两个阶段（见图 2-5）：

图 2-5 中国知识产权基金发展历程，2014 年至今



来源：头豹研究院编辑整理

（1）启蒙阶段（2014-2015 年）

2014 年 4 月，中国首支知识产权基金——睿创专利运营基金成立，拉开中国知识产权基金的序幕。近年来，中国通过中央和地方财政的引导与各地社会资本积极合作，陆续涌现

一批本土知识产权基金。2015 年 3 月 25 日，中国首支海外专利运营基金——七星天海外专利运营基金正式落户苏州国家知识产权服务业集聚区。该基金以专利猎头的方式，通过专利收购基金的方式进行运作，系统化解决中国企业海外专利储备不足的市场痛点。2015 年 11 月 9 日，中国首支国家资金引导的知识产权股权基金国知智慧知识产权股权基金在北京发布。该基金首期规模 1 亿元，投资定向用于企业知识产权挖掘及开发。该基金设立的核心要义为帮助中国本土中小企业有效地获取核心技术专利，为企业在未来行业发展格局中获取主导权，从而发挥其示范性作用。2015 年 12 月 31 日，北京市重点产业知识产权运营基金在北京市经济技术开发区宣布正式成立，是中国首支由中央、地方财政共同出资引导发起设立的知识产权运营基金。启蒙阶段，中国知识产权基金针对政府引导、民营运作、海外开拓等多种形式进行全方位的探索。然而，由于前期理论探索和实践经验方面的积累存在不足，加之相关法案和服务仍在关键环节呈现空白，中国知识产权基金规模增长较为缓慢。

（2）快速发展阶段（2016 年至今）

2016 年，随着“十三五”规划及相关政策的陆续颁布，中国对科技创新和知识产权运营需求日益增加，推动中国知识产权基金规模在当年显著增加至 64.0 亿，较 2015 年呈现超过 3 倍的增长态势。2016 年 1 月 22 日，广东省粤科国联知识产权投资运营基金成立，以中央财政 4,000 万元重点产业知识产权运营扶持资金为引导,向社会资本招募，基金总规模将达 30 亿元。2016 年 12 月 16 日，上海市重点产业知识产权运营基金注册成立，基金首期募集资金 2.02 亿元人民币。

2016 年底，国家知识产权局发布《关于加快建设知识产权强市的指导意见》，提出按照“对标国际、领跑全国、支撑区域”的要求，采取“工程式建设、体系化推进、项目式管理、责任制落实”的方式推进知识产权强市建设。到 2020 年，在长三角、珠三角、环渤海及其他国家重点发展区域建成 20 个左右具备下列特征的知识产权引领型创新驱动发展之城的发

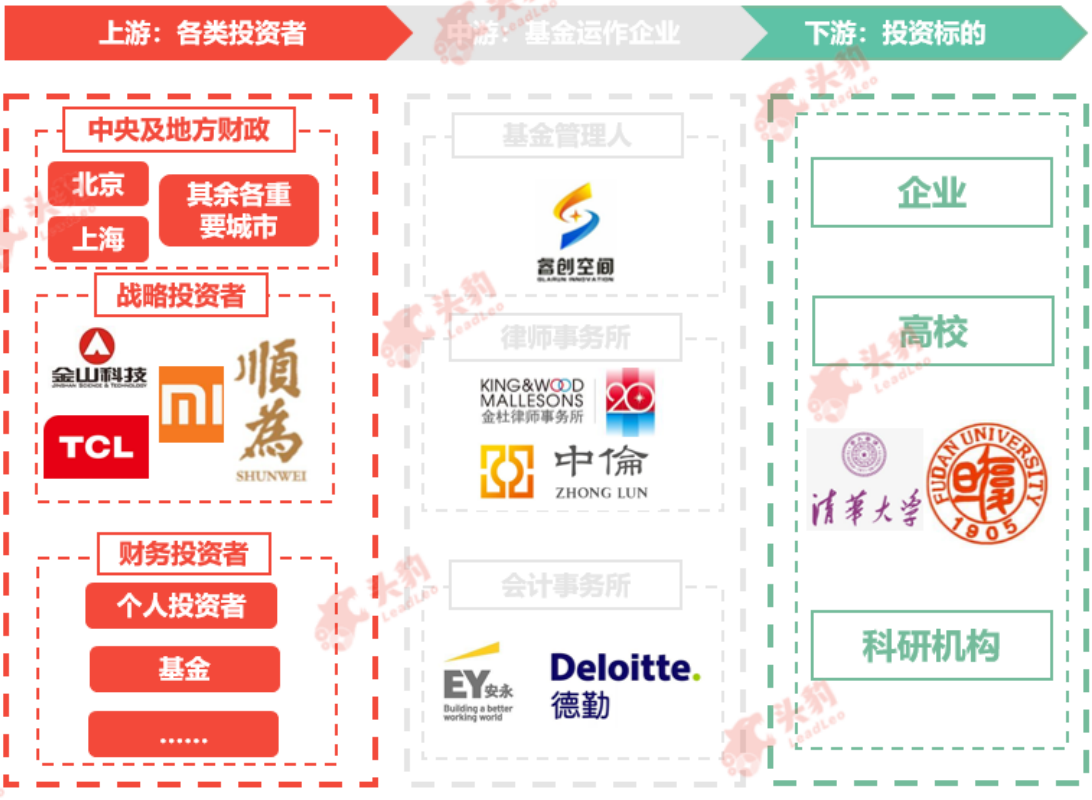
展目标。国家知识产权局会同财政部分两批共支持了上海、四川等 20 个省市于社会资本共同组建重点产业知识产权运营基金。2017 年 11 月 9 日，湖南省重点产业知识产权运营基金在长沙正式揭牌成立，基金总规模 6 亿元。2018 年 4 月 20 日，河南重点产业知识产权运营基金启动，首期 3 亿元。2019 年 9 月 27 日，深圳市市场监管局发布了《深圳市知识产权运营基金管理办法（试行）》(征求意见稿）(以下简称《意见稿》)。该《意见稿》指出，深圳市知识产权运营基金的首期规模，以深圳市市场监督管理局受托管理的中央服务业专项引导资金 7,000 万元为委托资金的基础，定向吸引社会资金的投入和参与，争取首期基金规模达 2.1 亿元。

快速发展阶段，随着针对知识产权基金的专项政策及法律法规陆续推出，中国知识产权基金规模迅速提升，逐渐形成以区域性重点产业为主题的特色发展道路。

2.4 中国知识产权基金产业链

知识产权基金的产业链依据其运作模式可分为以下三部分（见图 2-6)：上游为知识产权基金资金及资源提供方，包括中央及地方政府、战略投资者及其他机构，如财务投资者。中游环节参与主体是募集及相关运作的基金公司和服务机构；下游是融资主体，即知识产权或以知识产权为核心资产的企业、高校和科研机构等。

图 2-6 中国知识产权基金产业链



来源：头豹研究院编辑整理

2.4.1 上游分析

知识产权基金上游参与主体是资金及资源提供方，按照投资目的不同可分为以下三类：

（1） 以促进所辖区域重点产业发展的政府相关部门

此类投资者主要是中央及地方财政部门，以知识产权基金为知识产权运营工具和社会资本融资平台，推动所辖区域内重点产业的发展。此类投资者在投资资金体量及持续时间等方面受政策影响较大。2016 年 11 月，国家知识产权局发布《关于加快建设知识产权强市的指导意见》，提出支持长三角、珠三角、环渤海及其他国家重点发展区域建成 20 个左右知识产权引领型创新驱动发展之城的发展目标，推动地方财政联合相关社会资本积极参与，同时体现了此类投资者近年来在空间分布方面，呈现独特的规律。在衡量收益方面，对当地经济发展和产业结构调整的影响是此类投资者主要考虑的对象，而基金本身的收益可实现部分的让利。

（2） 涉及相关领域的战略投资者

此类投资者通常尤为青睐与自身所处行业相关的基金投资主题，以达成其战略目的。以睿创专利运营基金为例，首批投资者的社会资本来源包括小米科技、金山软件、顺为资本、TCL 集团等电子信息相关产业知名企业，具有显著的产业集聚特性。

（3） 以风险分散为目的的财务投资者

根据在专利咨询与知识产权基金行业拥有近 20 年投资、服务及管理经验的专家表示，知识产权作为另类投资资产配置要素可帮助投资组合达到分散风险目的，因此近年来逐渐受到部分财务投资者追捧。受全球经济增速减缓、房地产行业不景气和 P2P 暴雷等因素影响，财务投资者将投资重点逐步转移寻找其他优质标的，知识产权基金背后蕴含的科技创新型主题，愈发受到该类投资者的青睐。

从投资规模来看，政府相关部门投资资金通常作为引导资金，占比较小。以北京市重点产业知识产权运营基金为例，基金首期规模 4 亿元，其中政府引导基金 9,500 万元。由于长期的战略需求，相关领域的战略投资者本身对知识产权基金抵御恶意专利诉讼具有特殊需求，因而占据市场主导地位，其投资规模较其余两者较大。财务投资者在知识产权基金中参与度较低，对知识产权基金没有刚性需求。

2.4.2 下游分析

知识产权基金的下游是知识产权与以知识产权为核心资产的企业、高校和科研机构等。一方面，处于知识产权研发周期各阶段的个人及企业存在不同的资金需求，从而对知识产权基金这一融资途径存在较大需求。中国中小型企业普遍存在融资难问题，其专利研发经费来源以自有企业资金为主，分别占据该类企业总数的 78.7%和 81.7%，略高于大型企业的 75.2%。因此创新型中小型企业对知识产权基金具有更强的合作意愿。另一方面，中国各级行政机关对知识产权侵权等方面逐步加大行政执法力度。其中，2018 年专利行政执法办案

总量上升至约 7.7 万件，同比增长 15.9%。各类型企业对知识产权的运营和保护需求逐步增加。

2.5 中国知识产权基金市场规模

中国知识产权基金较美日欧等发达国家起步较晚。近年来，中国通过中央和地方财政的引导与各地社会资本积极合作，陆续涌现一批本土知识产权基金。中国知识产权基金规模快速发展，从 2014 年的 3.0 亿元上升至 2018 年的 113.6 亿元，年复合增长率 148.1%（见图 2-7)。其中，2016 年，随着“十三五”规划及相关政策的陆续颁布，中国对科技创新和知识产权运营需求日益增加，推动中国知识产权基金规模在当年显著增加。

图 2-7 以基金资金规模计，中国知识产权基金市场规模，2014-2019 年 10 月

来源：头豹研究院编辑整理

未来五年，研究院预计中国知识产权基金规模将持续增长，并于 2023 年达到 205.4 亿元。基金规模得以持续发展主要受到以下三点因素驱动：

（1） 地方性知识产权基金相关政策已陆续推出，引导当地知识产权基金的设立于进一步募集；

（2） 知识产权基金运作模式逐步成熟，知识产权运营相关服务进一步规范，该新颖模式的优越性充分体现，吸引社会资本共同参与；

（3） 全球专利保护形势日益严峻，中国知识产权相关规范政策逐渐完善，共同推动拥有知识产权防御性需求的企业及资本进入。

2.6 知识产权基金设立的意义

（1）满足社会当前发展的现实需求

①实体经济创新升级的转型需求

知识产权基金是将知识产权与资本相结合，共同推动重点产业升级、服务经济社会创新发展、支撑创新型国家建设的重要手段。自改革开放以来，中国的人口红利得到充分释放，相应的以劳动密集型为主的产业结构逐渐形成。在经济全球化不断加深的背景下，拥有技术研发能力强、产品科技含量高、品质难以替代、品牌受众广泛的科技型企业逐渐被市场认可。知识产是凝聚创新科技与经济价值的智慧结晶，其重要性日趋突出。知识产权基金在推动知识产权转移转化、促进传统产业转型升级、加快培育战略新兴产业等方面具有重要作用。不仅推动了科技成果的转化，亦促进了传统产业的结构调整优化。此外，完善包括知识产权基金在内的知识产权运用和服务体系，有助于提高自主知识产权的质量和价值，是提高中国竞争力、推动创新型国家建设的必然要求。

此外，知识产权基金有助于拓宽企业尤其是中小企业融资渠道。由于缺少传统金融机构信贷所需要的抵押物，科技型中小企业普遍存在着融资难问题。专利、商标等知识产权作为中小企业的核心资产，是企业生产经营的重要保障。将知识产权与股权投资基金这一重要金融资源相结合，实现知识产权资产化，是近年来解决科技型中小企业融资难的新型方式。

②金融业多元化发展需求

知识产权基金有助于促进金融业的健康优质发展。传统金融业务与不动产特别是房地产关联度大，金融风险较为集中，致使金融和经济泡沫比较突出。伴随着传统金融业务领域增长乏力的情况，知识产权基金为银行等金融机构开辟了一个全新的业务领域。对投资者而言，

知识产权作为全新的投资标的，可以丰富投资组合，金融资源与知识产权资源的结合，市场潜力巨大，前景广阔。

（2）完善知识产权运营的基本框架

知识产权基金是知识产权运营通过与股权投资基金创新融合，形成逐渐完善的知识产权运营的完整体系。知识产权运营是一项高度综合多种技能的智力博弈，需要知识产权、法律、商业和技术等跨领域的交流与结合。知识产权基金的设立与运作需要以高端人才、服务平台和金融资本等为支撑，打通知识产权创造、保护、运用、管理、服务和产业化全链条，为构建知识产权运营服务生态体系提供重要支撑。

（3）提升国家核心竞争力和战略定力

知识产权基金对中国建设知识产权强国，占领核心技术高地具有重要意义。全球化贸易与交流日益频繁，知识产权逐渐成为大国间经贸往来中极具战略意义的关键要素。自中国入贸以来，飞速发展的制造业与科技发展的不平衡导致中国不得不每年对外支付大量并高速增长的知识产权费，对中国经济发展及企业运营造成了较大的负担。另一方面，以美国为代表的西方发达国家，凭借自身长期积累的制度、技术和市场等优势，将知识产权作为向发展中国家施加压力、维护自身利益或提高竞争优势的强力武器。中国通过中央和地方财政引导，带动社会活跃资本共同参与知识产权基金的设立与运作中来，能够充分体现政府宏观调控能力与调动市场积极性，大力推动中国在集成电路、智能制造、生物医药、新能源汽车、人工智能和未来网络等产业领域的整体布局。因此，完善包括知识产权基金在内的企业知识产权运用和服务体系，提高自主知识产权的质量和价值，是提高中国竞争力、推动创新型国家建设的必然要求。

3 中国知识产权基金相关政策

3.1.1 中央法律法规与政策

（1）《关于转发知识产权局等单位深入实施国家知识产权战略行动计划（2014—2020年）的通知》（国务院办公厅，国办发〔2014〕64号）

促进现代服务业发展。大力发展知识产权服务业，扩大服务规模、完善服务标准、提高服务质量，推动服务业向高端发展。培育知识产权服务市场，形成一批知识产权服务业集聚区。建立健全知识产权服务标准规范，加强对服务机构和从业人员的监管。发挥行业协会作用，加强知识产权服务行业自律。支持银行、证券、保险、信托等机构广泛参与知识产权金融服务，鼓励商业银行开发知识产权融资服务产品。完善知识产权投融资服务平台，引导企业拓展知识产权质押融资范围。引导和鼓励地方人民政府建立小微企业信贷风险补偿基金，对知识产权质押贷款提供重点支持。通过国家科技成果转化引导基金对科技成果转化贷款给予风险补偿。增加知识产权保险品种，扩大知识产权保险试点范围，加快培育并规范知识产权保险市场。

加强财政支持。中央财政通过相关部门的部门预算渠道安排资金支持知识产权战略实施工作。引导支持国家产业发展的财政资金和基金向促进科技成果产权化、知识产权产业化方向倾斜。完善知识产权资助政策，适当降低中小微企业知识产权申请和维持费用，加大对中小微企业知识产权创造和运用的支持力度。

（2）《关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见》（国务院，国发〔2015〕71号）主要提出推进知识产权管理体制机制改革、实行严格的知识产权保护、促进知识产权创造运用、加强重点产业知识产权海外布局和风险防控、提升知识产权对外合作水平、加强政策保障6方面内容，其中，针对知识产权基金，该文件指出：

（十六）加强知识产权交易平台建设。构建知识产权运营服务体系，加快建设全国知识产权运营公共服务平台。创新知识产权投融资产品，探索知识产权证券化，完善知识产权信用担保机制，推动发展投贷联动、投保联动、投债联动等新模式。在全面创新改革试验区域引导天使投资、风险投资、私募基金加强对高技术领域的投资。细化会计准则规定，推动企业科学核算和管理知识产权资产。推动高等院校、科研院所建立健全知识产权转移转化机构。支持探索知识产权创造与运营的众筹、众包模式，促进“互联网+知识产权”融合发展。

（十七）培育知识产权密集型产业。探索制定知识产权密集型产业目录和发展规划。运用股权投资基金等市场化方式，引导社会资金投入知识产权密集型产业。加大政府采购对知识产权密集型产品的支持力度。试点建设知识产权密集型产业集聚区和知识产权密集型产业产品示范基地，推行知识产权集群管理，推动先进制造业加快发展，产业迈向中高端水平。

（二十一）拓展海外知识产权布局渠道。推动企业、科研机构、高等院校等联合开展海外专利布局工作。鼓励企业建立专利收储基金。加强企业知识产权布局指导，在产业园区和重点企业探索设立知识产权布局设计中心。分类制定知识产权跨国许可与转让指南，编制发布知识产权许可合同范本。

（三十）加大财税和金融支持力度。运用财政资金引导和促进科技成果产权化、知识产权产业化。落实研究开发费用税前加计扣除政策，对符合条件的知识产权费用按规定实行加计扣除。制定专利收费减缴办法，合理降低专利申请和维持费用。积极推进知识产权海外侵权责任保险工作。深入开展知识产权质押融资风险补偿基金和重点产业知识产权运营基金试点。

（3）《政府投资基金暂行管理办法》（财政部，财预[2015]210 号） 主要包括政府投资基金的设立、运作和风险控制、终止和退出、预算管理、资产管理和监督管理 6 个环节。其中，针对政府投资基金涉足领域的方向，该文件指出：

第七条 各级财政部门一般应在以下领域设立投资基金：

（一）支持创新创业。为了加快有利于创新发展的市场环境，增加创业投资资本的供给，鼓励创业投资企业投资处于种子期、起步期等创业早期的企业。

（二）支持中小企业发展。为了体现国家宏观政策、产业政策和区域发展规划意图，扶持中型、小型、微型企业发展，改善企业服务环境和融资环境，激发企业创业创新活力，增强经济持续发展内生动力。

（三）支持产业转型升级和发展。为了落实国家产业政策，扶持重大关键技术产业化，引导社会资本增加投入，有效解决产业发展投入大、风险大的问题，有效实现产业转型升级和重大发展，推动经济结构调整和资源优化配置。

（四）支持基础设施和公共服务领域。为改革公共服务供给机制，创新公共设施投融资模式，鼓励和引导社会资本进入基础设施和公共服务领域，加快推进重大基础设施建设，提高公共服务质量和水平。

(4)《关于印发“十三五”国家知识产权保护和运用规划的通知》(国务院，国发〔2016〕86 号)

促进知识产权密集型产业发展。制定知识产权密集型产业目录和发展规划，发布知识产权密集型产业的发展态势报告。运用股权投资基金等市场化方式，引导社会资金投入知识产权密集型产业。加大政府采购对知识产权密集型产品的支持力度。鼓励有条件的地区发展知识产权密集型产业集聚区，构建优势互补的产业协调发展格局。建设一批高增长、高收益的知识产权密集型产业，促进产业提质增效升级。

支持产业知识产权联盟发展。鼓励组建产业知识产权联盟，开展联盟备案管理和服务，建立重点产业联盟管理库，对联盟发展状况进行评议监测和分类指导。支持成立知识产权服务联盟。属于社会组织的，依法履行登记手续。支持联盟构筑和运营产业专利池，推动形成

标准必要专利，建立重点产业知识产权侵权监控和风险应对机制。鼓励社会资本设立知识产权产业化专项基金，充分发挥重点产业知识产权运营基金作用，提高产业知识产权运营水平与国际竞争力，保障产业技术安全。

深化知识产权评议工作。实施知识产权评议工程，研究制定相关政策。围绕国家重大产业规划、政府重大投资项目等开展知识产权评议，积极探索重大科技经济活动知识产权评议试点。建立国家科技计划（专项、基金等）知识产权目标评估制度。加强知识产权评议专业机构建设和人才培养，积极推动评议成果运用，建立重点领域评议报告发布机制。推动制定评议服务相关标准。鼓励和支持行业骨干企业与专业机构在重点领域合作开展评议工作，提高创新效率，防范知识产权风险。

深化知识产权投融资工作。优化质押融资服务机制，鼓励有条件的地区建立知识产权保险奖补机制。研究推进知识产权海外侵权责任保险工作。深入开展知识产权质押融资风险补偿基金和重点产业知识产权运营基金试点。探索知识产权证券化，完善知识产权信用担保机制，推动发展投贷联动、投保联动、投债联动等新模式。创新知识产权投融资产品。在全面创新改革试验区引导创业投资基金、股权投资基金加强对知识产权领域的投资。

强化传统优势领域知识产权保护。开展遗传资源、传统知识和民间文艺等知识产权资源调查。制定非物质文化遗产知识产权工作指南，加强对优秀传统知识资源的保护和运用。完善传统知识和民间文艺登记、注册机制，鼓励社会资本发起设立传统知识、民间文艺保护和发展基金。研究完善中国遗传资源保护利用制度，建立生物遗传资源获取的信息披露、事先知情同意和惠益分享制度。探索构建中医药知识产权综合保护体系，建立医药传统知识保护名录。建立民间文艺作品的使用保护制度。

(5)《关于加快建设知识产权强市的指导意见》(国家知识产权局，国知发管字〔2016〕86 号)

构建城市知识产权运营生态体系。建设城市知识产权运营交易中心，全面对接全国知识产权运营服务体系，链接国际一流知识产权创新主体、服务机构和产业资本。培育若干产业特色突出、运营模式领先的知识产权运营机构，以专利池、专利组合为主开展知识产权运营。推动高等院校、科研院所建立独立运行的知识产权运营机构，促进产业创新与市场需求有机对接。推动安排知识产权运营专项资金，鼓励带动社会资本共同设立产业知识产权运营基金，促进知识产权产业化。

（6）《中国科学院促进科技成果转移转化专项行动实施方案》（中国科学院，科发促字〔2016〕37 号）

设立“中国科学院成果转化与知识产权运营基金”，与院知识产权运营管理中心密切配合，对重点专利进行再开发。支持有条件的院属单位争取地方政府和社会资源多元化投入，设立所级成果转化与知识产权运营基金，单独或联合建立专业化科技成果转移转化机构。以市场机制与全球知名知识产权运营公司合作，共同支持我院科技成果工程化、产品化，促进科技成果应用并实现价值最大化。（国科控股、科发局、条财局）

院设立专项资金 5 亿元，用于“科技成果转移转化重点专项”的实施，探索通过“后补助”等方式促进重大成果推广应用。同时，在我院自主布局的战略性科技先导专项和重点部署项目中，对面向国家重大需求、面向国民经济主战场的工作给予适度倾斜。积极吸引社会资本并争取国家相关引导资金设立成果转化和知识产权运营基金，对由我院科技成果（知识产权）转化形成的科技企业或项目公司给予投资、融资和经营管理等方面的支持。

（7）《关于印发 2017 年工作要点及任务分工的通知》（国家知识产权局办公室，国知办发规字〔2017〕26 号）

五、提高知识产权运用效益

加快构建知识产权运营体系，继续推进知识产权运营平台建设，上线运行知识产权运营

总平台，推动各子平台陆续投入运行。（管理司、开发公司、出版社、信息中心）

高效运用重点产业知识产权运营基金，发展产业知识产权联盟。完善知识产权质押融资风险补偿机制，破解质押融资面临的评估难、处置难、变现难等问题，推进专利保险险种开发。（管理司）

推广针对区域、产业和企业的专利导航项目。（管理司）

加强专利的区域布局、产业布局和海外布局。（协调司）

加大分析评议工作力度，重点围绕“中国制造 2025”十大主导产业，构建知识产权评议机制，发布评议报告，促进产业创新发展。（协调司、办公室、报社、开发公司）

制定出台高等院校、科研院所知识产权转移转化相关政策，推行企业、高校、科研机构知识产权管理国家标准。（管理司）

促进知识产权服务业发展，加强知识产权服务业集聚区建设，加快提升专利信息公共服务能力，更好地服务大众创业、万众创新。（规划司、自动化部、文献部）

（8)《关于 2018 年继续利用服务业发展专项资金开展知识产权运营服务体系建设工作的通知》(财政部办公厅、国家知识产权局办公室，财办建〔2018〕96 号)

完善知识产权运营服务链条。分类施策提高创新主体知识产权管理运营能力，强化知识产权运营服务供给，打通知识产权运营服务全链条。一是鼓励企事业单位贯彻知识产权管理国家标准，引导市场主体强化知识产权战略管理、风险管控和资本运作；统筹推进知识产权强企建设，深入实施中小企业知识产权战略推进工程，支持专业机构为小微企业开展知识产权集中托管。二是在国家知识产权运营公共服务平台框架下建设具有产业特色的分平台，汇聚知识产权交易活动和服务资源，形成产业知识产权交易运营中心；按照国家知识产权局的统一部署，共建产业专利大数据，持续推进产业专利基础数据加工建设和服务供给，提升基础数据供给质量。三是加大知识产权运营服务机构和高端人才引进培育力度，打造一批产业

特色鲜明、专业服务能力突出、掌握核心专利池的运营服务机构。四是具备条件的城市可视自身财力情况，探索设立重点产业知识产权运营基金，推广贷款、保险、财政风险补偿捆绑的知识产权质押融资模式。

(9)《关于开展 2019 年知识产权运营服务体系建设工作的通知》(财政部办公厅、国家知识产权局办公室，财办建〔2019〕70 号)

丰富知识产权金融服务供给内容。拓宽现有产投、创投基金投资方向，将知识产权服务机构、高价值专利培育项目纳入投资对象；鼓励知识产权运营基金差异化发展，探索形成基于企业知识产权价值发现的投贷联动模式；引导建立知识产权运营基金，围绕战略性产业投资运营专利、商标，构建高价值知识产权资产组合；积极推进知识产权证券化工作。

3.1.2 地方法律法规与政策

自 2015 年以来，各地人民政府、财政厅、科学技术厅、知识产权局陆续出台相关法律法规及政策，支持知识产权基金的落地与运作，具体文件包括《山东省重点产业知识产权运营引导基金管理实施细则》、《青岛市专利运营引导资金管理暂行办法》、《河南省重点产业知识产权运营基金实施方案》、《西安市知识产权运营服务体系建设实施方案（2017—2019 年)》、《广州市重点产业知识产权运营基金管理办法》、《苏州市知识产权运营引导基金设立方案》、《杭州市重点产业知识产权运营基金管理办法（试行)》、《北京市重点产业知识产权运营基金管理办法》、《厦门市知识产权运营服务体系建设专项资金管理办法》、《深圳市知识产权运营服务体系建设实施方案（2018—2020 年)》 、《成都市知识产权运营基金暂行管理办法》等（见图 3-1)。

图 3-1 国地方性知识产权相关法律法规及政策整理

政策名称	颁布日期
《成都市知识产权运营基金暂行管理办法》	2019-03
《深圳市知识产权运营服务体系建设实施方案（2018—2020年）》	2018-10
《厦门市知识产权运营服务体系建设专项资金管理办法》	2018-09
《北京市重点产业知识产权运营基金管理办法》	2018-02
《杭州市重点产业知识产权运营基金管理办法（试行）》	2018-01
《苏州市知识产权运营引导基金设立方案》	2017-12
《广州市重点产业知识产权运营基金管理办法》	2017-12
《西安市知识产权运营服务体系建设实施方案（2017—2019年）》	2017-11
《河南省重点产业知识产权运营基金实施方案》	2017-09
《青岛市专利运营引导资金管理暂行办法》	2016-08
《山东省重点产业知识产权运营引导基金管理实施细则》	2015-12

来源：头豹研究院编辑整理

以北京市为例，《北京市重点产业知识产权运营基金管理办法》（北京市知识产权局、北京市财政局，京知局〔2018〕42 号）从基金的设立、基金管理、基金使用、风险控制、基金的管理费和收益、基金的终止和退出 6 个环节，对北京重点产业知识产权运营基金的管理进行规范。

其中，文件中针对北京市重点产业知识产权运营基金定义、用途及投资运作原则指出：“市政府通过预算安排，与社会资本共同出资设立，主要采用股权投资方式支持北京市战略性新兴产业知识产权运营的资金”，“基金按照‘政府引导、市场运作、循环使用、提高绩效’的原则进行投资运作”。

近年来，北京市在知识产权运用方面进行了专利商用化、专利保险、知识产权质押融

资等多方面的探索，为配合知识产权运营体系建设，重点开展了研究设立北京市知识产权运营基金的相关工作。北京市重点产业知识产权运营基金的成立将更加关注产业发展中的知识产权要素，服务国家重大专项知识产权管理，培育运营高价值专利，紧密联系中关村园区各类创新主体，有力推动基金服务首都各大高校、科研院所和创新型企业，助力“产学研”相结合，提升中国重点产业领域的知识产权创造运用能力。

4 知识产权基金运作模式

中国知识产权基金以政府财政资金为引导，吸引社会资本，如地方龙头企业、战略投资者，作为有限合伙人。此外，由于知识产权基金投资标的的特殊性，要求普通合伙人对相关领域的技术需求及未来发展方向具有深刻了解，因此基金普通合伙人职责通常交由具有丰富知识产权运营经验的管理公司担任，并设有投资决策委员会与合伙人会议，同时设定知识产权部、研发部、战略部等相关部门进行协助运作与管理。知识产权基金以资本为纽带，整合相关产业战略企业与知识产权运营服务商，通过三级运作模式为知识产权顺利实现商业价值奠定良好基础。

4.1 股权投资形式为主

中国知识产权基金投资方式以股权投资为主，跟进投资以及融资担保为辅，通过知识产权授权许可、转让、诉讼和知识产权再开发形成高价值专利组合等途径实现盈利。

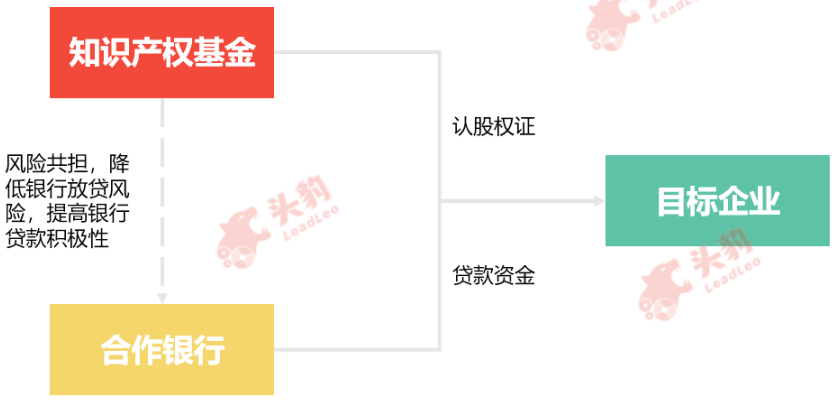
通过较为成熟的股权投资模式，可增加公众参与感，并能够维持基金的持续发展，在实际操作中具有资本引导性强、项目运作规范和管理方式科学等优点。此外，通过股权投资模式引入外界较有实力的战略投资者，可提高被投企业运营、管理效率以及优化企业资本结构，为知识产权的顺利产业化做好铺垫。

通过跟进投资环节的设定，知识产权基金可通过一定股权投资比例，以社会创业投资资

本相同的价格，投向目标企业，对当地地区创业投资机构集中度、活跃度具有显著催化作用。此外，知识产权基金与创业投资机构的合作机制设定也较为灵活，通过分红让利、退出后资本增值让利等措施，使知识产权基金有效达到促进新型产业形成、知识产权投资的可持续发展等目标。

通过融资担保服务，可有效降低创业企业、专利发明人资金压力，政府财政资金引导效应得到进一步放大，且通过知识产权基金增信，对调动合作银行开展知识产权质押融资业务积极性具有推动作用。知识产权基金融资担保服务主要通过对合作银行进行风险补偿、风险兜底等（见图 4-1）。同时，知识产权基金利用认股权证获得企业股权，若未来企业发展顺利，则会为基金带来丰厚的资本增值收益，使知识产权基金在高杠杆运作下能够保证资金供给，实现基金的良性循环发展。

图 4-1 融资担保服务



来源：头豹研究院编辑整理

4.2 提供全程化知识产权服务

知识产权基金通过收购知识产权，从而积累大量高质量、有前景的专利资产组合，同时吸纳了相关领域内优质科技公司及科研员，使之弥补单一科研企业专业化团队不完善、缺乏国际视野以及管理层薄弱等短板。知识产权基金具有突出的平台优势，可为被投企业提供多元化商业增值服务，保障知识产权顺利落地，实现商业价值。

在抵御外部威胁方面，被投企业依据自身性质获得不同层级的专利组合授权方式，以抵

御外界恶意诉讼。此外，被投企业在面临外界的侵权行为时，知识产权基金平台会有专业团队以及强有力的后台支持帮助其维护自身权益，降低诉讼、维权成本。

在推动专利发明方面，基金平台吸纳大量知识产权运营资源以及战略投资者，通过整合专利资源、科研资源以及市场资源，为被投企业提供完善的知识产权服务，可涵盖“知识产权发明评估和筛选——发明培育与研发——专利技术推广——许可监督”等环节，使单一企业及个人在推动知识产权发明方面克服资源短板，降低资源获取成本，使跨学科、跨行业的系统工程得以实现（见图 4-2）。

图 4-2 提供全程化知识产权服务

来源：头豹研究院编辑整理

4.3 精准对接市场需求

知识产权基金投资者主要为相关领域的战略投资者，其在业内具有一定领导地位，如睿创专利运营基金，该基金由北京中关村管委会和海淀区政府各出资 2,000 万元人民币作为引导资金，金山软件股份有限公司、北京小米科技有限公司以及 TCL 集团股份有限公司等多家智能终端、移动互联网领域企业作为首批战略投资方参与其中。战略投资者的进入，为所收购、孵化的知识产权提供了有效的市场资源，提高推广营销精准度，保障知识产权资产能够顺利实现商业化价值。

5 知识产权基金管理策略

5.1 合理确定基金总规模

考虑中国本土知识产权运营基金特色，在基金规模设立时应充分考虑投资区域内相关行业市场容量，保证资金使用效率，避免大量的资金闲置导致收益率降低。此外，过高的省（市、地区）内知识产权运营基金规模会导致有限的资产价格急剧上升，价值中枢向上偏移，导致资产优良与否将不再成为投资时首要考虑因素。另一方面，基金总规模过高催生出大量资产价值泡沫，对知识产权投资行业、被投行业的健康发展和社会资本参与积极度产生不良影响。

通常情况下，知识产权运营基金规模应全面评估区域内相关领域的发展前景和企业存量，通过恰当设定投资比例，以保障基金总规模落在合理区间，避免资产泡沫与行业定价畸形情况产生。

5.2 合理设定利益绑定条款

知识产权运营基金中，普通合伙人决定基金运营的好坏，因此对基金管理人设定合理的利益绑定条款，有助于降低基金运营风险，并且可规避基金管理人为追求高昂管理费而盲目投资。通常情况下，基金管理人按基金总规模的 1%出资，但考虑知识产权运营基金存在较高风险以及需要丰富的知识产权运作、资金管理经验，可适当调高基金管理人出资门槛，防止缺少利益绑定而出现委托代理人问题，同时，门槛的提高可减少对基金管理人筛选成本。

以湖南省重点知识产权运营基金为例，该基金期初设定总规模为 5 亿元人民币，在招标初期，打破现行基金管理人按基金总规模的 1%出资的常规做法，将出资额设定为至少 3,000 万元人民币，即至少为总规模的 6%，将基金管理人的利益与知识产权运营基金深度绑定。

5.3 政府合理安排让利措施

知识产权运营基金中，政府财政资金的投入主要为吸引社会资本参与以及为基金声誉背

书，其目的不在于追求客观的经济回报，而是更关注社会效益是否最大化，因此在基金获得较好收益时，政府具有一定的让利空间，以确保最大程度调动基金管理人、社会资本等各方积极性，以激活区域内知识产权运营、投资等活动。

常见政府让利模式如提供长期无息资金扶持、作为劣后级引导社会资本、让渡部分或全部经济利益等，均确保在实施利益绑定的同时，提供不同程度的收益激励以保障风险与收益的平衡。

5.4 搭建完善的内部人才团队与评估体系

知识产权的运营是基金运作中最为重要的一个环节。由于知识产权运营的复杂性，要求基金运营管理团队除具备科研人才队伍外，仍需技术与金融相结合的跨界人才、市场团队、收购团队、谈判专家、法务团队与管理团队，为知识产权的研发、外部知识产权的收购、抵御外部威胁、实现商业价值奠定良好基础。此外，在人才队伍完善的基础上，应建立健全的内部评估体系，如技术评估、法律评估、市场评估、价值评估等，以确保基金能够因地制宜地、可持续地发展。

6 知识产权基金风险分析

6.1 政策和市场风险

宏观环境以及投资知识产权所涉及行业的变化，会导致相关产品的市场需求下降，进而引起相关产品为依托的知识产权标的的投前和投后的价值产生波动，造成知识产权基金资金使用效率降低及盈利预期转向。此外，国家对知识产权的法律环境的变化，会对知识产权基金已投标的价值造成影响。

6.2 缺乏全国性知识产权基金布局

宏观环境以及投资知识产权所涉及行业的变化，会导致相关产品的市场需求下降，进而

引起相关产品为依托的知识产权标的的投前和投后的价值产生波动，造成知识产权基金资金使用效率降低及盈利预期转向。此外，国家对知识产权的法律环境的变化，会对知识产权基金已投标的价值造成影响。

6.3 知识产权运营风险

宏观环境以及投资知识产权所涉及行业的变化，会导致相关产品的市场需求下降，进而引起相关产品为依托的知识产权标的的投前和投后的价值产生波动，造成知识产权基金资金使用效率降低及盈利预期转向。此外，国家对知识产权的法律环境的变化，会对知识产权基金已投标的价值造成影响。

6.4 标的处置困难

宏观环境以及投资知识产权所涉及行业的变化，会导致相关产品的市场需求下降，进而引起相关产品为依托的知识产权标的的投前和投后的价值产生波动，造成知识产权基金资金使用效率降低及盈利预期转向。此外，国家对知识产权的法律环境的变化，会对知识产权基金已投标的价值造成影响。

7 全球知识产权基金案例分析

7.1 知识产权基金海外案例分析

相较于全球发达国家经济体，中国本土知识产权制度及运营生态起步较晚，金融资本与知识产权的结合仍处在起步阶段，社会资本参与度不高、市场化程度较低以及知识产权质量较低等问题依然存在。目前，美国是世界上将金融资本投资应用于知识产权等专利技术领域最成熟的国家，其近 20 年实践经验表明，知识产权基金在现代全球化竞争以及创新技术孵化中扮演重要角色。此外，通过知识产权基金这一直接投资平台，使得投资主体多元化，不仅为被投企业提供了充足的资本支持，还为其提供了先进、前瞻的技术指导与管理理念。以

下通过阐述全球典型知识产权基金运作模式与经验，为中国本土知识产权基金发展提供发展参考（见图 7-1）。

图 7-1 知识产权基金海外案例

基金名称	设立时间	简介	规模
美国高智发明有限公司	2000年	下设ISF、IDF、IIF三支基金，进行全球范围内的知识产权布局活动，是目前全球最大的从事发明、投资和孵化的公司	超55亿美元
以色列英菲尼迪股权基金管理集团	2004年	着力于布局中国知识产权市场，是中国最早得中外合作人民币创业投资基金。同时，为全球优质企业寻找相匹配的中国本土企业	100亿人民币以及7亿美元
韩国创智发明基金	2010年	投资主体为韩国政府以及战略投资企业，以期更好的应对国外专利运营公司的侵权诉讼	5亿美元

来源：头豹研究院编辑整理

7.1.1 美国高智发明有限公司

美国高智发明有限公司（以下简称“高智发明”）成立于 2000 年，其总部位于美国华盛顿州，是全球最大的专业从事发明、投资和孵化的公司，且在美国总部设有发明实验室。

7.1.1.1 资金规模

高智发明以私募股权基金方式募集资本，截至 2016 年，高智发明公司管理着超过 55 亿美元的发明投资基金，管理的专利货币化组合约 3.8 万项，总计拥有超过 7.5 万项发明，是目前全球规模最大的专利基金。

7.1.1.2 运营模式

高智发明属于私营部门主导的专利基金模式，因此具有高度市场化特征，致使公司基金通过授权和战略合作等方式形成协同运行机制，发现具有市场前景的专利，采用投资、购买的方式将其纳入基金体系，为投资者赢得稳健收益。

高智发明旗下专门设立 4 支专利基金，即以主攻内部自主研发以获得发明创新成功为主的发明科学基金（Invention Science Fund，ISF）、以致力于外部创意合作，专注于寻找

和创新孵化为主的发明开发基金（Invention Development Fund，IDF）、以收购具有市场前景的发明创新进行开发和组合，最后通过授权许可、转让获利为目标的发明投资基金（Invention Investment Fund，IIF）和专注于投资发展中国家公共卫生和农业经济关键技术领域的全球优质基金（Global Good）。

7.1.1.3 优势与特色

高智发明的优势可以归结为人才优势和强大资源背景两方面。高智发明的两位创始人纳森·梅尔沃德（Nathan Myhrvold）和爱德华·荣格（Edward Jung）是业界资深技术专家，其中纳森被《商业周刊》誉为“发明教父”，曾担任过微软的首席技术官和战略师，也是微软研究院的创始人。而爱德华曾担任微软首席软件架构师，其在微软 10 年中与他人共同创建了 Windows NT、微软研究院、移动与消费产品及 Web 服务等多个团队。资金方面，高智发明以私募股权基金方式募集资本，在全球范围内筹资 50 亿美元，是目前全球最大的专利基金。

此外，多家全球科技巨头对高智发明进行投资，如微软、因特尔、苹果、诺基亚等，为高智发明在知识产权运营及顺利实现产业化做出良好铺垫，同时也提高了自身抵御外部恶意诉讼能力。

7.1.1.4 运营案例

2010 年 3 月，高智发明与上海交通大学合作共同实施“联合创新基金”项目，其合作模式为“启动经费+奖金+分成”。经上海交通大学组织，船舶海洋与建筑工程学院的方从启副教授提交了简历并通过筛选，高智发明提供给予资金支持，最终项目顺利开展，成功申请专利。高智发明在得到单一专利后，不会急于对外进行许可授权赚取授权费，而是对专利进行二次开发和组合，以专利组合整体授权给技术需求企业，从中获利。

7.1.2 以色列英菲尼迪股权基金管理集团

英菲尼迪集团的第一支中国概念基金 Infinity-CSVC 成立于 2004 年，是中国最早的中外合作人民币创业投资基金，获得中国政府颁发的第一张非法人制中外合作创业投资基金的营业执照。

7.1.2.1 资金模式

英菲尼迪管理集团旗下共 17 支基金，其中 15 支在中国，基金总规模达 100 亿人民币和 7 亿美元。

7.1.2.2 运营模式

英菲尼迪股权基金管理集团（以下简称“英菲尼迪管理集团”）的主要运营模式为“资本+技术”的创业投资基金。一方面，英菲尼迪管理集团投资于着眼开拓中国市场且处于成熟发展阶段的海外企业，并为这些企业寻找相匹配的中国本土企业。同时，英菲尼迪管理集团利用自身商业网络与政府关系，帮助企业在中国以较低的成本进行设立生产，从而顺利进入中国市场，实现海外技术优势和本土产业优势的结合。另一方面，英菲尼迪管理集团投资中国本土的高科技初创企业，并由旗下先进科学家团队评估专利技术产业化的市场前景和风险，利用自身自建的技术孵化器为中国本土企业提供技术支持、财务管理等增值服务，同时提供 IPO、并购等退出策略，帮助中国本土企业实现创新技术的产业化。

7.1.2.3 优势与特色

英菲尼迪管理集团的优势表现在政府关系与人才优势。英菲尼迪管理集团的主要投资者之一是以色列 IDB 集团，该集团是以色列最大的多元化产业集团，占以色列国家 GDP 的 12%，此外，英菲尼迪管理集团在中国的核心投资者主要是国家开发银行。两大金融财团不仅为英菲尼迪管理集团提供了雄厚资金支持，也为其赢得了两国政府的大力支持。其次，英菲尼迪管理集团在长期的投资实践中形成了一支知识产权运营的专业队伍，投资管理团队在

基金管理、企业并购、技术研发、法务财务等领域均有丰富经验。

7.1.2.4 运营案例

Shellcase 是以色列一家专业做半导体封装测试的企业，虽然其研究的技术已达到全球领先水平，但其在以色列建成半导体设备工厂后并没有找到相应投放市场。与此同时，苏州一家名为晶方半导体的企业，专业从事影像传感芯片（CCD 和 CMOS）和晶圆级芯片的尺寸封装，但缺乏相关核心技术。2005 年，英菲尼迪管理集团以 1400 万美元购买了 Shellcase 的专利技术，随后英菲尼迪集团、Infinity-CSVC 与 Shellcase 三家机构联合向中国晶方半导体公司投资 2,500 万美元，并在苏州工业园区管委会的支持下投资建设了一条生产线。晶方半导体公司在资金与技术的支持下，逐渐成长为中国本土第一、全球第二家能大规模提供晶圆级芯片尺寸封装（WLCSP）量产技术的高科技公司。

7.1.3 韩国创智发明基金

2010 年，韩国政府成立韩国知识产权基金，即韩国创智发明基金（以下简称“创智发明”），基金规模超 5 亿美元，投资主体为韩国政府以及战略投资企业，以期更好应对海外专利运营公司侵权诉讼。同年，设立韩国创意资本公司（Intellectual Discovery），截至 2016 年，该已向 500 多家企业进行了知识产权投资。

韩国创意资本公司及旗下 2 个子公司基于对专利价值的评估，为各类公司提供融资项目，积极投资初创企业和合资企业，帮助其开发有创意、高质量的专利，致力于提高本国企业国际竞争力。

7.1.3.1 运营模式

创智发明开创了一种独特的知识产权货币化模式，致力于同高校、研究机构以及企业建立多样化的合作网络，形成知识产权开发和持续商业化的良性循环。

创智发明的业务模式包括三个方面：一是全球知识产权投资。创智发明投资移动通讯、

智能汽车、纳米材料以及云计算等新兴领域，同时积极开展知识产权交易与联合投资。二是知识产权货币化。创智发明帮助拥有前瞻性思维的企业、高校、研究机构从创新获利，为各个企业的项目研究和产品开发提供专利组合，协助知识产权争端解决以及开展许可活动。三是知识产权挖掘和创造。创智发明的知识产权挖掘打包致力于提供“一站式”解决方案，主要包括知识产权全方位评价与评估。

7.2 知识产权基金中国本土案例分析

近年，中国高度重视知识产权工作，并积极在各省、市进行知识产权基金工作部署，知识产权运营基金快速涌现，因此本报告选取中国本土具有特色及示范性知识产权基金案例进行分析以供参考（见图 7-2）。由于中国各省人均专利存量不均衡，多分布于沿海及中部经济强市，另外加之知识产权基金多以中央、省、市财政资金为引导设立，旨在扶持当地支柱产业、具有协同效应产业，以致当地知识产权基金很少会投资于域外标的，因此具有明显的地域特征。中国本土知识产权基金设立特色导致其市场化程度低，具有鲜明政策引导趋势，因此竞争环境较为封闭。

图 7-2 以基金规模计，知识产权基金中国本土案例排名

排名	基金名称	设立时间	简介	规模
1	北京市重点产业知识产权运营基金	2015年12月	中央、地方财政共同出资引导发起设立的知识产权运营基金，其中中央、北京市、部分中关村分园管委会三级财政体系投入政府引导资金9,500万元，引导重点产业企业、知识产权服务机构和投资机构等投入社会资本30,500万元。重点关注移动互联网和生物医药产业	总规模10亿元 首期4亿元
2	四川省知识产权运营股权投资基金	2015年12月	由中央财政、省财政及成都、德阳、绵阳三市财政连同其他社会资本出资，由省财政厅委任四川众信资产管理有限公司作为基金管理人。重点关注四川省内高端产业领域知识产权产业运营	总规模不低于6.8亿元 首期2.8亿元
3	湖南省重点产业知识产权运营基金	2017年11月	由湖南省财政厅、湖南省知识产权局发起设立，主要关注领域为拥有核心专利和高价值专利组合或其他知识产权的先进轨道交通装备、工程机械以及有特色的细分先进装备制造高新技术企业	6亿元
4	中知厚德知识产权运营基金	2017年11月	中知厚德是由国家知识产权局下属知识产权出版社、天津市知识产权局、东丽区政府牵头指导并组织成立的知识产权运营服务机构，致力于打造天津乃至全国知识产权高端服务品牌	6亿元
5	江西重点产业知识产权运营基金	2016年7月	由江西省政府发起设立，将专注于开展LED、生物医药、航空等装备制造业的专利收储、布局、组建专利联盟、构建专利池等运营服务	5亿元
6	陕西航空航天产业知识产权运营基金	2017年1月	航天投资控股有限公司发起设立的以成果转化为目的的知识产权运营基金。主要投资于中国航天科技集团主营业务领域，如宇航产品和武器系统等，以及电子信息、高端装备制造、新能源、新材料等符合航天技术应用的相关产业的科技成果转化项目	5亿元
7	河南省重点产业知识产权运营基金	2018年4月	由河南省知识产权局主导发起，专注于以超硬材料为主的新材料、电子信息、装备制造等重点产业领域，或具有相应产业领域特色的知识产权运营机构	3亿元
8	睿创专利运营基金	2014年4月	由北京中关村管委会和海淀区政府各出资2,000万元人民币设立，引导金山科技、小米科技、TCL集团等多家公司参与组建，重点围绕智能设备终端、移动互联网等核心技术领域	3亿元
9	天安数码城知识产权发展基金	2018年4月	中国首支由民营企业自行筹备、发起、运营的知识产权基金，下设知识产权运营、知识产权保护、知识产权诉讼3支子基金	2,000万元
10	七星天海外专利运营基金	2015年8月	由七星天（北京）咨询有限公司（以下简称“七星天”）设立，采取专利猎手模式（IP Hunter），通过基金平台收购海外优质专利，并扶助其国内运营	N/A

来源：头豹研究院编辑整理

鉴于中国知识产权基金设立特色，将其案例分析分为基于国家知识产权支持资金下的重点产业知识产权基金和其他知识产权基金。

7.2.1 重点产业知识产权基金

7.2.1.1 北京市重点产业知识产权运营基金

北京市重点产业知识产权运营基金（以下简称“北京 IP 基金”）成立于 2015 年 12 月，是中国首支由中央、地方财政共同出资引导发起设立的知识产权运营基金，基金总规模为 10 亿元人民币，是中国资金规模最大的知识产权运营基金之一。北京 IP 基金首期规模为 4 亿元人民币，其中中央、北京市、部分中关村分园管委会三级财政体系投入政府引导资金 9,500 万元，引导重点产业企业、知识产权服务机构和投资机构等投入社会资本 30,500 万元，北京屹唐华睿投资管理有限公司担任普通合伙人（以下简称“屹唐华睿”），重点关注移动互联网和生物医药产业。

屹唐华睿是一家从事投资管理、资产运营的国有背景专业投资机构。公司以知识产权为切入口，关注重点产业核心专利、科技资产，挖掘专利信息筛选优质投资标的，运用丰富的资源深度参与产业整合，同时与知识产权领域专业服务机构紧密合作共同推进知识产权运营。

此外，北京 IP 基金不同于在传统产业发展投资基金，重点产业知识产权运营基金更关注产业发展中的知识产权要素，投资于现有的核心专利技术和未来 5-7 年具有发展前景和行业导向的技术，包括以专利为核心的无形资产，以及拥有技术的创新型企业等。

7.2.1.2 四川省知识产权运营股权投资基金

四川省知识产权运营股权投资基金（以下简称“四川 IP 基金”）成立于 2015 年 12 月，总规模最低 6.8 亿元，首期募集 2.8 亿元，由中央财政、省财政及成都、德阳、绵阳三市财政连同其他社会资本出资，由省财政厅委任四川众信资产管理有限公司作为基金管理人。四

川众信资产管理有限公司为四川发展（控股）有限责任公司全资子公司四川发展股权投资基金管理有限公司与四川成渝高速公路股份有限公司全资子公司成都蜀海投资管理有限公司双方各出资 50%共同组建成立。

基金将重点支持四川省内高端产业领域知识产权产业运营；重点投向具有核心知识产权的优质企业、高价值专利池(专利组合)的培育和运营、知识产权重大涉外纠纷应对和防御性收购、涉及专利的国际标准制定、产业专利导航、产业知识产权联盟建设、产业核心技术专利实施转化和产业化等。

7.2.1.3 湖南省重点产业知识产权运营基金

湖南省重点产业和知识产权运营基金（以下简称“湖南 IP 基金”）成立于 2017 年 11 月，是由湖南省财政厅、湖南省知识产权局发起设立，目的是为进一步推动知识产权流转，加强运营体系建设，支撑产业升级和经济转型。主要关注领域为拥有核心专利和高价值专利组合或其他知识产权的先进轨道交通装备、工程机械以及有特色的细分先进装备制造高新技术企业。

湖南 IP 基金总规模 6 亿元人民币，其中政府出资 7,500 万元（由湖南文旅基金管理中心作为政府出资代表），向社会募集资金 5.3 亿元。湖南 IP 基金总规模的设定与所投产业容量相契合，且在吸引省外先进技术时，允许基金投资省外知识产权项目，并在管理费的提取方式与管理人出资比例以予创新。

在管理费的提取方面，湖南 IP 基金为达到带动省内优势产业快速发展目的，将管理费的提取进行划分。基金管理人在投资省内项目时，管理费按 2.5%提取，投资于省外项目时，管理费按 1.5%提取，拉开省内和省外项目的管理费提取差异，充分调动基金管理人积极性，并使政资金引导效益最大化。在管理人出资比例方面，湖南 IP 基金一改传统基金管理人按基金总规模 1.0%出资的做法，而是进行定额管理，以便对基金管理人进行筛选，降低基金

运营风险。

7.2.1.4 江西重点产业知识产权运营基金

江西重点产业知识产权运营基金（以下简称“江西 IP 基金”）成立于 2016 年，由江西省政府发起设立，将专注于开展 LED、生物医药、航空等装备制造业的专利收储、布局、组建专利联盟、构建专利池等运营服务，促进知识产权转化运用，推动重点产业科技创新、结构调整、转型升级。

江西 IP 基金的设立有助于强化产业知识产权运营的资本供给，加快知识产权与金融深度融合发展，更好地发挥财政资金的引导放大作用和市场在资源配置中的决定性作用，促进江西省中小企业能够顺利、积极开展各项研发创意工作，对培养具有全国竞争力企业具有重要意义。

7.2.1.5 河南省重点产业知识产权运营基金

河南省重点产业知识产权运营基金（以下简称“河南 IP 基金”）成立于 2018 年 4 月，是河南省第一支以知识产权为主题的专项运营基金。河南 IP 基金由河南省知识产权局主导发起，首期规模 3 亿元人民币，其中中央财政资金投入 4,000 万元，金水区政府通过河南国创知识产权创意产业园区运营管理有限公司参照社会出资方形式出资 6,000 万元，其余为社会募集资本。

河南 IP 基金专注于以超硬材料为主的新材料、电子信息、装备制造等重点产业领域，或具有相应产业领域特色的知识产权运营机构，通过股权投资形式获取或控制具有核心专利的、高成长性的初创期或成长期企业股权。在投资方式的选择上，可采取直接投资模式或与地方政府、社会资本合作设立子基金。

深圳华信柏年股权投资基金管理有限公司（以下简称“华信柏年”）为河南 IP 基金普通合伙人。华信柏年是一家专业的股权基金管理公司，并专注于探索金融资本与知识产权运营

的有效结合方式，其在北京市、深圳市、郑州市均设有分支机构。公司管理基金类型包括政府引导基金、创业投资基金、城市发展基金、市场化股权投资基金等，管理总规模超过 60 亿元人民币，具有丰富的国家财政资金管理经验。此外，相较于北京 IP 基金管理人、湖南 IP 基金管理人，华信柏年为民营基金管理机构，在投资和决策机制上更具有市场化特色。

7.2.2 其他知识产权基金

7.2.2.1 中知厚德知识产权运营基金

中知厚德知识产权运管基金成立于 2017 年 11 月，由中知厚德知识产权运营管理（天津）有限公司管理（以下简称“中知厚德”），中知厚德是由国家知识产权局下属知识产权出版社、天津市知识产权局、东丽区政府牵头指导并组织成立的知识产权运营服务机构，致力于打造天津乃至全国知识产权高端服务品牌（见图 7-3）。

图 7-3 中知厚德知识产权投资模式

来源：头豹研究院编辑整理

中知厚德计划成立 3 支知识产权投资运营基金——中小企业创投基金、军民融合技术投资基金和磁敏产业专项投资基金。其中，中小创业投资基金总规模不低于 2 亿元人民币，一期资金规模为 1 亿元人民币，重点投资信息技术、智能硬件、节能环保、新能源、新材料、高端制造等领域的具有发展优势的专利项目，帮助其快速成长，进而实现在新三板、创业板或主板上市。军民融合技术投资基金总规模不低于 3 亿元人民币，一期资金规模为 1 亿元人民币，专注于投资军明融合技术及装备，推动军民用技术成果的双向转移，促进军工经济与地方经济融合发展。磁敏产业专项投资基金总规模不低于 5 亿元人民币，主要投资于磁敏传感器领域材料、磁敏传感器芯片、应用器件等。

7.2.2.2 陕西航空航天产业知识产权运营基金

陕西航空航天产业知识产权运营基金（以下简称“航空航天基金”）成立于 2017 年 1 月，是中国航天科技集团公司旗下投融资平台——航天投资控股有限公司发起设立的以成果转化为目的的知识产权运营基金。

航空航天基金依托于航天技术，主要投资于中国航天科技集团主营业务领域，如宇航产品和武器系统等，以及电子信息、高端装备制造、新能源、新材料等符合航天技术应用的相关产业的科技成果转化项目。航空航天基金将以往单一的股权投资向研发项目及专利技术要素过度，更早地将资本引入航天产品研发、制造和经营的全过程，建立科研人员奖励激励机制，推动科研成果转化。

7.2.2.3 睿创专利运营基金

睿创专利运营基金（以下简称“睿创基金”）成立于 2014 年 4 月，由北京中关村管委会和海淀区政府各出资 2,000 万元人民币设立，引导金山科技、小米科技、TCL 集团等多家公司参与组建，基金总规模达 3 亿元人民币，并委任北京智谷睿拓技术服务有限公司作为普通合作人管理基金投资策略与日常运营，重点围绕智能设备终端、移动互联网等核心技术领域。

北京智谷睿拓技术服务有限公司（以下简称“智谷公司”）成立于 2012 年，2013 年 4 月，智谷公司完成第一轮融资，小米科技、金山软件、顺为资本成为智谷公司的战略投资方。从时间点上看，小米科技进入智谷以及参与设立睿创专利运营基金，正是小米科技快速成长阶段。2011 年 12 月，小米集团真正进入大众视野——小米 1 代智能手机正式在线上出售，此后三年相继推出小米 2 代智能手机、红米 1 代智能手机、小米 3 代智能手机、小米 4 代智能手机等热销机型。作为智能手机领域新进入者，小米科技在系统性知识产权布局的需求，主要是提升自身知识产权防御实力，避免被产业内传统巨头诉讼。同时，为小米科技在之后

由智能手机转向智能家电家居领域奠定良好基础。

睿创基金作为中国第一支专注于专利运营和技术转移的基金，是中国在探索知识产权商用化、创新知识产权服务模式的突破性尝试。睿创基金通过市场化机制以及采取类似高智发明公司的防御性专利聚合模式，将有助于激活中国的技术交易市场，促进科技成果转化，提升企业知识产权保护意识。

7.2.2.4 天安数码城知识产权发展基金

天安数码城知识产权发展基金（以下简称“天安数码 IP 基金”）成立于 2018 年 4 月，是中国首支由民营企业自行筹备、发起、运营的知识产权基金，其首期规模达 2,000 万元，下设知识产权运营、知识产权保护、知识产权诉讼 3 支子基金，可分别进行知识产权的预警、基础申报、行业布局、知识产权诉讼前的庭外和解及诉讼的证据收集、以及围绕海内外企业知识产权在运营过程中遭遇侵权所引发的诉讼风险防范及控制（见图 7-4）。

图 7-4 天安数码 IP 基金子基金

来源：头豹研究院编辑整理

在具体业务板块中，天安数码 IP 基金涵盖了知识产权战略规划、专利申请、商标注册、版权登记、知识产权质押融资办理、知识产权交易、知识产权贯标、专利保险申请、知识产权案件证据收集、知识产权案件仲裁调解、企业展会维权、知识产权检索、知识产权案件起诉、应诉等项目。此外，天安数码城集团成立天安数码城知识产权保护联盟，联合天安数码城园区企业、服务机构、高校科研院所等发起成立的民间性、互助性、非营利性的联合体，并充分整合中国国内外优质资源，加强企业对知识产权的创造、运用和保护能力，巩固创新

企业核心竞争力，提高企业国际商业合作水平。目前联盟初始会员单位总共有 55 家，成立不到 1 年已累计举办知识产权大型论坛或小型培训活动达 20 余次，服务企业涉及 200 余家，知识产权咨询及知识资讯服务累计 1,200 次。

7.2.2.5 七星天海外专利运营基金

七星天海外专利运营基金（以下简称“七星天基金”）成立于 2015 年 8 月，该基金由七星天(北京)咨询有限公司(以下简称“七星天”)设立，采取专利猎手模式(IP Hunter)，通过基金平台收购海外优质专利，并扶助其在中国本土运营。七星天基金成功打通海外专利向中国本土企业转移的服务思路，借此带动中国专利运营与国际接轨，为更多企业“走出去”，参与国际竞争提供帮助。另一方面，七星天基金与北京大学、中科院国家技术转移中心及中科院各院所、东南大学、深圳大学、重庆邮电大学等中国大学和科研机构展开了专利投资合作，以扩充自身知识产权覆盖面。

此外，七星天具有完备的跨界领军团队，保证在进行知识产权运营活动的同时，提供强有力的法务支持。七星天内部团队全部为获得美国专利代理与律师资格的资深专业人士，且均有美国一流律师事务所工作的经历，累计拥有超过五十年的美国专利申请、诉讼及运营经验。在分析师团队成员之中，所有成员均具有名校硕士或博士学历，40%以上拥有海外留学背景，并经过了专业的海外专利知识与技能培训，其服务质量也经过了美国司法体系严苛质检，可以称得上是一支兼具科技与法律的精英团队。依托资深律师团队、分析师队伍以及中国本土外资源，为中国国内不同类型的客户提供了丰富的专利收购、转让、许可等相关专业服务，帮助企业以合理的价格获得或出让高质量的专利。

如果群里报告过期

请加微信联系我索取最新

1、每日微信群内分享7+最新重磅报告;

2、每日分享当日华尔街日报、金融时报

3、如果看到群里报告过期了，请扫码联系

4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，仅分发做内部学习

扫一扫二维码后台回复 加群

加入“研究报告”微信报告群。